

**Prese di profitto in avvio di settimana**
**Temi della giornata**

- Azionario: prese di profitto in avvio di seduta in un contesto generale che resta positivo.
- Cambi: apertura di ottava all'insegna del recupero del dollaro in scia ai rendimenti dei titoli USA.
- Risorse di Base: apertura di ottava debole per le commodity, dopo i rialzi delle prime sedute del 2021.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Nessun dato rilevante in calendario				

Nota: Il numero di pallini da uno a tre indica l'importanza del dato nel periodo di riferimento. Fonte: Bloomberg

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

**11 gennaio 2021**
**10:06 CET**

Data e ora di produzione

**11 gennaio 2021**
**10:12 CET**

Data e ora di prima diffusione

**Nota giornaliera**
**Intesa Sanpaolo**  
 Direzione Studi e Ricerche

 Ricerca per investitori  
 privati e PMI

**Team Retail Research**  
 Analisti Finanziari

Principali indici azionari				
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD	
Euro Stoxx	409	0,65	2,85	
FTSE MIB	22.794	0,21	2,52	
FTSE 100	6.873	0,24	6,39	
Xetra DAX	14.050	0,58	2,41	
CAC 40	5.707	0,65	2,80	
Ibex 35	8.408	0,26	4,14	
Dow Jones	31.098	0,18	1,61	
Nasdaq	13.202	1,03	2,43	
Nikkei 225	28.139	-	2,53	

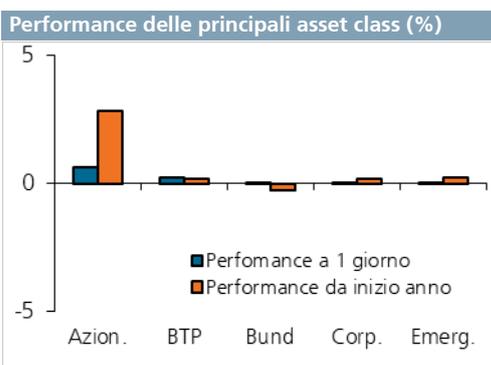
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,41	-0,60	0,10	
BTP 10 anni	0,53	-2,70	-1,20	
Bund 2 anni	-0,70	0,30	-0,20	
Bund 10 anni	-0,52	0,30	5,00	
Treasury 2 anni	0,13	-0,40	1,18	
Treasury 10 anni	1,12	3,58	20,21	
EmbiG spr. (pb)	180,52	0,43	-4,53	
Main Corp.(pb)	47,54	-0,29	-0,29	
Crossover (pb)	246,37	-2,51	5,10	

Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime				
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD	
Euro/dollaro USA	1,22	-0,39	0,06	
Dollaro/yen	103,94	0,06	-0,62	
Euro/yen	127,06	-0,28	-0,62	
Euro/franco svizzero	1,08	-0,27	-0,02	
Sterlina/dollaro USA	1,36	0,15	0,61	
Euro/Sterlina	0,90	-0,48	-0,60	
Petrolio (WTI)	52,24	2,77	7,67	
Petrolio (Brent)	55,99	2,96	8,09	
Gas naturale	2,70	-1,06	6,34	
Oro	1.849,01	-3,25	-2,39	
Mais	496,25	0,46	2,53	

Note: per le valute un num pos. indica un rafforzamento della divisa estera vs euro (per Dollaro/yen rafforz. dello yen vs dollaro) e viceversa. Fonte: Bloomberg



Note: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid Corporates per ICorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte: Bloomberg

I prezzi del presente documento sono aggiornati alla chiusura del mercato del giorno precedente (salvo diversa indicazione). Per il Nikkei 225 chiusura della data odierna.

## Mercati Azionari

### Italia – FTSE MIB

**CNH INDUSTRIAL: trattative per cessione Iveco.** CNH Industrial ha confermato di aver riavviato le trattative per vendere la maggioranza del gruppo italiano di furgoni Iveco al gruppo automobilistico cinese Faw. Le trattative si erano interrotte l'anno scorso dopo che l'azienda statale cinese aveva presentato un'offerta preliminare a luglio, valutando Iveco poco più di 3 miliardi di euro. CNH aveva respinto l'offerta, giudicandola troppo bassa.

**FIAT CHRYSLER: pronta la quotazione di Stellantis.** Gli azionisti di FCA e di Peugeot, PSA, hanno approvato il piano di fusione da 52 miliardi di dollari allo scopo di dare vita a Stellantis, quarta casa automobilistica al mondo. Le contrattazioni delle azioni Stellantis a Milano e Parigi inizieranno il 18 gennaio, il giorno seguente a New York.

**POSTE ITALIANE: rinnova accordo con BNL su cessione del quinto.** Poste Italiane ha siglato un accordo vincolante con BNL/BNP Paribas per il rafforzamento della collaborazione sul business della cessione del quinto dello stipendio o della pensione. L'accordo prevede l'acquisizione di una quota pari al 40% di BNL Finance da parte di Poste. BNL Finance distribuirà i propri crediti "cessione del quinto" attraverso la rete degli Uffici Postali sulla base di un accordo commerciale di durata decennale con Poste Italiane, in continuità con l'accordo commerciale esistente. L'operazione è soggetta all'autorizzazione da parte delle Autorità di vigilanza e il closing è previsto entro la fine del 1° semestre del 2021.

**STMICROELECTRONICS: vendite nel 4° trimestre superiori alle attese.** I ricavi netti del 4° trimestre 2020 sono stati pari a 3,24 miliardi di dollari, in crescita del 21,3% su base sequenziale e superiori alle attese di consenso. I risultati definitivi saranno pubblicati il 28 gennaio.

**UNICREDIT: ipotesi cessione NPL ad Amco.** Nell'ambito del pacchetto di misure per facilitare un'eventuale acquisizione dell'istituto senese da parte di UniCredit, secondo fonti di stampa (*Il Messaggero*), sarebbe allo studio una cessione di crediti *non-performing* per un valore nominale di 20 miliardi di euro dalla seconda banca italiana ad Amco. L'importo risulta maggiore dei 14 mld indicati da Reuters qualche giorno fa.

### Altri titoli

**BANCA MPS: aggiornamento su rafforzamento di capitale.** È attesa per oggi una riunione del CdA, preliminare a quella del 19 gennaio sulle misure di rafforzamento del capitale da sottoporre alla BCE. I deputati del M5S in commissione Finanze hanno ribadito venerdì in una nota la loro opposizione alla possibile vendita della banca a UniCredit.

### I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB-FTSE All-Share

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Amplifon	33,84	3,55	0,46	0,80
Recordati	42,79	2,08	0,51	0,32
STMicroelectronics	33,00	1,91	3,97	3,52
Interpump	40,10	-4,20	0,34	0,23
Mediobanca	7,55	-1,92	4,70	3,95
Buzzi Unicem	21,77	-1,89	1,29	0,62

Nota: \* Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

### Zona Euro – Euro Stoxx

#### Germania – Xetra Dax

**BAYER: accordo con CureVac.** Bayer ha annunciato di aver siglato un accordo di collaborazione con la società biotecnologica tedesca, CureVac, relativo allo sviluppo del vaccino contro il COVID attualmente nell'ultima fase di sperimentazione. Bayer garantirà un sostegno della produzione e commercializzazione per facilitare la fornitura delle dosi richieste dal mercato: in particolare, lo scorso novembre la Commissione Europea aveva approvato un contratto per l'acquisto iniziale di 225 milioni di dosi per tutti gli Stati membri, con l'opzione per ulteriori 180 milioni di dosi.

**DAIMLER: vendite marchio Mercedes.** Il Gruppo ha annunciato di aver registrato, nell'intero 2020, una contrazione delle vendite dei veicoli del marchio Mercedes pari al 7,5% su base annua, con il volume complessivo che ha però superato per il quinto anno consecutivo la soglia di 2 milioni di unità (2,16 mln per l'esattezza). Occorre notare anche che le vendite dei veicoli elettrificati sono aumentate su base annua del 228,8%, evidenziando le continue preferenze dei consumatori per tale segmento e premiando gli sforzi del Gruppo nell'implementare i propri investimenti. Nel solo 4° trimestre, la flessione è risultata comunque più contenuta e pari all'1,8%. In quest'ultimo caso, hanno pesato le vendite nell'Unione Europa (-3,6% a/a) bilanciate però del deciso incremento registrato in Cina, dove le vendite Mercedes sono aumentate del 22% rispetto all'ultimo trimestre 2019.

#### Francia – CAC 40

**SANOFI: acquisizione di Kymab.** Sanofi ha annunciato di aver siglato un accordo per rilevare la società biofarmaceutica Kymab, nell'ambito di un'operazione del valore iniziale di 1,1 mld di dollari, a cui si aggiungerà il pagamento di ulteriori 350 mln di dollari al raggiungimento di alcuni obiettivi. In tal modo, Sanofi potrà aggiungere alla propria pipeline di prodotti anche quelli sviluppati da Kymab nell'ambito degli anticorpi monoclonali completamente umani, con particolare focus sulle malattie immuno-mediate e sulle terapie immuno-oncologiche. Il Gruppo francese si attende di chiudere l'intera operazione nella prima metà del 2021.

## Svizzera – SMI

**LAFARGEHOLCIM: acquisizione delle attività statunitensi di Bridgestone.** Il Gruppo svizzero, attivo nel settore del cemento e delle costruzioni, ha annunciato l'acquisto delle attività Firestone Building Products di Bridgestone Americas, riguardanti prodotti per coperture e involucri edilizi. Il controvalore dell'operazione ammonta a 3,4 mld di dollari, finanziata attraverso il ricorso alle disponibilità di cassa e tramite finanziamenti. La conclusione del *deal* dovrebbe avvenire nel 2° trimestre dell'anno, con LafargeHolcim che stima di realizzare sinergie annuali pari a 110 mln di dollari entro due anni dalla conclusione, oltre ad aumentare gli utili per azione dal primo anno. L'acquisizione permetterà al Gruppo svizzero di rafforzare la propria posizione nell'importante mercato statunitense, con vendite stimate pari a 6 mld di dollari all'anno.

## I 3 migliori &amp; peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		Var % 5-30g *
			5g (M)	Var %	
Prosus	86,92	3,77	2,24	1,63	
ASML Holding	416,05	3,01	0,86	0,74	
Adyen	1756,50	2,45	0,11	0,08	
BNP Paribas	45,29	-2,21	4,01	3,71	
Danone	53,02	-2,21	1,78	1,78	
Crh	37,90	-2,17	2,15	1,85	

Nota: \* Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

## USA – Dow Jones

**MICRON TECHNOLOGY: outlook in miglioramento per il 2° trimestre fiscale.** Il Gruppo statunitense, produttore di chip di memoria, ha migliorato il proprio outlook grazie all'attesa di un incremento della domanda dei propri prodotti utilizzati nella costruzione di computer e smartphone. In particolare, nel 2° trimestre fiscale i ricavi sono attesi attestarsi tra 5,6 e 6 mld di dollari, in confronto con i 5,48 mld di dollari stimati dal consenso: l'utile per azione, al netto di componenti straordinarie, dovrebbe risultare compreso tra 0,67 e 0,82 dollari. L'apporto alle crescite dovrebbe arrivare dalla maggiore domanda legata ai sistemi per l'intelligenza artificiale, ai servizi cloud e a quelli per l'accesso alla nuova tecnologia 5G.

## Nasdaq

## I 3 migliori &amp; peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		Var % 5-30g *
			5g (M)	Var %	
Coca-Cola	51,08	2,24	7,65	5,69	
Amgen	238,49	1,91	1,12	1,02	
Salesforce.Com	222,04	1,86	1,89	2,23	
3M	166,62	-1,83	1,16	0,92	
Boeing	209,90	-1,32	2,25	2,14	
Verizon Communications	57,80	-1,25	5,06	4,41	

Nota: \* Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

## I 3 migliori &amp; peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		Var % 5-30g *
			5g (M)	Var %	
Baidu - Spon ADR	240,25	15,57	3,56	2,57	
Tesla	880,02	7,84	10,81	12,58	
Mercadolibre	1719,00	7,57	0,20	0,14	
Sirius Xm Holdings	5,91	-7,94	9,09	6,13	
Fox - Class A	30,09	-2,75	2,11	1,83	
Lam Research	501,63	-2,49	0,54	0,48	

Nota: \* Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

## Giappone – Nikkei 225

Avvio di settimana in calo per le borse asiatiche, prive della piazza di Tokyo, a causa della festa nazionale in Giappone dell'Age Day, ovvero la festa dei maggiorenni giapponesi. L'indice Shanghai ha chiuso in flessione dell'1,5% risentendo dell'imminente *delisting*, da parte di JPMorgan, Goldman Sachs e Morgan Stanley, di centinaia di prodotti strutturati quotati dalla borsa di Hong Kong, dopo l'ordine esecutivo firmato nei mesi scorsi dal presidente Trump che impedisce alle società statunitensi di investire in aziende cinesi, accusate dagli USA di avere legami con l'esercito cinese. In calo anche Hong Kong a -0,30%, Sidney a -0,90% e Seoul -0,11%, nonostante il rally di Hyundai, su rumours di trattative con Apple per la produzione di un'auto elettrica.

## Calendario Macroeconomico

## Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di novembre	8,3 8,5
Italia	(●) Tasso di disoccupazione (%) di novembre, preliminare	8,9 10,0
Germania	(●●) Produzione industriale m/m (%) novembre	0,9 0,8
	(●●) Produzione industriale a/a (%) novembre	-2,6 -2,3
	(●) Bilancia commerciale (mld euro) novembre	17,2 19,6
Francia	(●) Bil. commerciale (miliardi di euro) nov.	-3,5 -5,0
	(●) Produzione industriale m/m (%) novembre	-0,9 -1,0
	(●) Produzione industriale a/a (%) di novembre	-4,6 -5,0
	Prod. manifatturiera m/m (%) di novembre	0,5 -2,0
	Produzione manifatturiera a/a (%) novembre	-4,3 -5,9
USA	(●●●) Variazione degli occupati non agricoli (migliaia) di dicembre	-140 50
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) di dicembre	6,7 6,8
	(●●●) Variazione degli occupati nel settore Manifatturiero (migliaia) di dicembre	38 15
	(●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di novembre	9
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di novembre, preliminare	96,6 96,6

Nota: Il numero di pallini da uno a tre indica l'importanza del dato nel periodo di riferimento. Fonte: Bloomberg

## Avvertenza generale

Il presente documento è una ricerca in materia di investimenti preparata e distribuita da Intesa Sanpaolo SpA, banca di diritto italiano autorizzata alla prestazione dei servizi di investimento dalla Banca d'Italia, appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.

Le informazioni fornite e le opinioni contenute nel presente documento si basano su fonti ritenute affidabili e in buona fede, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse. Le opinioni, previsioni o stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del presente documento, e non vi è alcuna garanzia che i futuri risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime qui contenute. Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione del medesimo, essere oggetto di qualsiasi modifica o aggiornamento da parte di Intesa Sanpaolo, senza alcun obbligo da parte di Intesa Sanpaolo di comunicare tali modifiche o aggiornamenti a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito.

I dati citati nel presente documento sono pubblici e resi disponibili dalle principali agenzie di stampa (Bloomberg, Refinitiv).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Refinitiv, FactSet o IBES. Nessuna garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse.

Lo scopo del presente documento è esclusivamente informativo. In particolare, il presente documento non è, né intende costituire, né potrà essere interpretato, come un documento d'offerta di vendita o sottoscrizione, ovvero come un documento per la sollecitazione di richieste d'acquisto o sottoscrizione, di alcun tipo di strumento finanziario. Nessuna società del Gruppo Intesa Sanpaolo, né alcuno dei suoi amministratori, rappresentanti o dipendenti assume alcun tipo di responsabilità (per colpa o diversamente) derivante da danni indiretti eventualmente determinati dall'utilizzo del presente documento o dal suo contenuto o comunque derivante in relazione con il presente documento e nessuna responsabilità in riferimento a quanto sopra potrà conseguentemente essere attribuita agli stessi.

Le società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, i loro amministratori, rappresentanti o dipendenti (ad eccezione degli Analisti Finanziari e di coloro che collaborano alla predisposizione della ricerca) e/o le persone ad essi strettamente legate possono detenere posizioni lunghe o corte in qualsiasi strumento finanziario menzionato nel presente documento ed effettuare, in qualsiasi momento, vendite o acquisti sul mercato aperto o altrimenti. I suddetti possono inoltre effettuare, aver effettuato, o essere in procinto di effettuare vendite e/o acquisti, ovvero offerte di compravendita relative a qualsiasi strumento di volta in volta disponibile sul mercato aperto o altrimenti.

Il presente documento è pubblicato con cadenza giornaliera.

Il presente documento è distribuito da Intesa Sanpaolo, a partire dallo stesso giorno del suo deposito presso Consob, è rivolto esclusivamente a soggetti residenti in Italia e verrà messo a disposizione del pubblico indistinto attraverso il sito internet Prodotti e Quotazioni ([www.intesasnpaolo.prodottiequotazioni.com](http://www.intesasnpaolo.prodottiequotazioni.com)) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasnpaolo.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasnpaolo <https://twitter.com/intesasnpaolo>.

L'elenco di tutte le raccomandazioni su qualsiasi strumento finanziario o emittente prodotte dalla Direzione Studi e Ricerche di Intesa Sanpaolo e diffuse nei 12 mesi precedenti è disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo <https://group.intesasnpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-raccomandazioni>.

## Comunicazione dei potenziali conflitti di interesse

Intesa Sanpaolo S.p.A. e le altre società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo (di seguito anche solo "Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo") si sono dotate del "Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231" (disponibile in versione integrale sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo: <https://group.intesasnpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>, che, in conformità alle normative italiane vigenti ed alle migliori pratiche internazionali, include, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, ivi compresi adeguati meccanismi di separazione organizzativa, noti come Barriere informative, atti a prevenire un utilizzo illecito di dette informazioni nonché a evitare che gli eventuali conflitti di interesse che possono insorgere, vista la vasta gamma di attività svolte dal Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, incidano negativamente sugli interessi della clientela.

In particolare, l'esplicitazione degli interessi e le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse – facendo riferimento a quanto prescritto dagli articoli 5 e 6 del Regolamento delegato (UE) 2016/958 della Commissione, del 9 marzo 2016, che integra il regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sulle disposizioni tecniche per la corretta presentazione delle raccomandazioni in materia di investimenti o altre informazioni che raccomandano o consigliano una strategia di investimento e per la comunicazione di interessi particolari o la segnalazione di conflitti di interesse e successive modifiche ed integrazioni, all'articolo 24 del "Regolamento in materia di organizzazione e procedure degli intermediari che prestano servizi di investimento o di gestione collettiva del risparmio" emanato da Consob e Banca d'Italia, al FINRA Rule 2241 e NYSE Rule 472, così come FCA Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4.9 e COBS 12.4.10 – tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli Emittenti di strumenti finanziari, e le loro società del gruppo, nelle raccomandazioni prodotte dagli analisti di Intesa Sanpaolo S.p.A. sono disponibili nelle "Regole per Studi e Ricerche" e nell'estratto del "Modello

aziendale per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse”, pubblicato sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A (<https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>).

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo all’indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> è presente l’archivio dei conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo in conformità della normativa applicabile.

## Certificazione degli analisti

Gli analisti che hanno predisposto la presente ricerca in materia di investimenti, i cui nomi e ruoli sono riportati nella prima pagina del documento, dichiarano che:

- (a) le opinioni espresse sulle Società citate nel documento riflettono accuratamente l’opinione personale, obiettiva, indipendente, equa ed equilibrata degli analisti;
- (b) non è stato e non verrà ricevuto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni espresse.

### Altre indicazioni

1. Né gli analisti né qualsiasi altra persona strettamente legata agli analisti hanno interessi finanziari nei titoli delle Società citate nel documento.
2. Né gli analisti né qualsiasi altra persona strettamente legata agli analisti operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d’Amministrazione nelle Società citate nel documento.
3. Sette degli analisti del Team Retail Research (Paolo Guida, Ester Brizzolara, Laura Carozza, Piero Toia, Fulvia Risso, Mario Romani, Serena Marchesi) sono soci AIAF.
4. Gli analisti citati non ricevono bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto cui esso è consegnato da Intesa Sanpaolo e non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo consenso espresso da parte di Intesa Sanpaolo. Il copyright ed ogni diritto di proprietà intellettuale sui dati, informazioni, opinioni e valutazioni di cui alla presente scheda informativa è di esclusiva pertinenza del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, salvo diversamente indicato. Tali dati, informazioni, opinioni e valutazioni non possono essere oggetto di ulteriore distribuzione ovvero riproduzione, in qualsiasi forma e secondo qualsiasi tecnica ed anche parzialmente, se non con espresso consenso per iscritto da parte di Intesa Sanpaolo.

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

**Intesa Sanpaolo Direzione Studi e Ricerche - Responsabile Gregorio De Felice**

### Responsabile Retail Research

Paolo Guida

#### Analista Azionario

Ester Brizzolara  
Laura Carozza  
Piero Toia

#### Analista Obbligazionario

Serena Marchesi  
Fulvia Risso  
Andrea Volpi

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Cristina Baiardi